

поступают только на строительство жилья, что жестко контролируется государственными органами.

Источниками формирования НЖФ служат отчисления в размере 6% от объема выручки всех предприятий, действующих в Китае. Из формирующегося таким образом НЖФ средства отчисляются в трех направлениях:

1. Организациям, осуществляющим жилищное строительство в виде кредита под 5-6% годовых.

2. Населению на приобретение жилья в виде кредита под 3% годовых на срок до 25 лет, при этом 10% стоимости жилья оплачивается сразу. Единственным необходимым условием для получения кредита является предоставление справки о доходах в размере не менее 200 долларов США в месяц.

3. Населению в качестве компенсаций за снос старого аварийного жилищного фонда. Таким образом, жильцы могут приобрести сразу новую квартиру взамен старой или участвовать в ипотечном жилищном кредитовании. При этом в Китае не существует опроса населения и переговоров с ним на предмет сноса старого фонда. В результате снос осуществляется централизованно, и обновление старого фонда происходит масштабно.

При действии такой ипотечной системы только в Шанхае вводится ежегодно свыше 25 млн. м<sup>2</sup> жилья.

Таким образом, на наш взгляд, ведущим направлением перспективного расширения жилищного строительства в России является становление и развитие жилищного кредитования. Имеет смысл рассматривать организацию системы ипотечного жилищного кредитования в России на основе использования опыта Китая, где для развития ипотеки создан и функционирует Национальный Жилищный Фонд. Система должна быть, по возможности, адаптирована к российским условиям и законодательной базе, учитывать специфику психологии российского потребителя, пока еще с настороженностью воспринимающего ситуацию длительной зависимости от банка-кредитора при ипотечном кредитовании.

#### ЛИТЕРАТУРА

1. Житков, Д. Разгон за тысячу: Что дальше? [Текст] / Д. Житков // недвижимость и строительство Петербурга. – 2004. – 19 янв.
2. Усов, Ю. С. Инвестирование национального проекта «Жилье» и пути повышения его эффективности [Текст]: автореф. дис. ... канд. экон. наук / Ю. С. Усов. – М., 2006. – 150 с.

#### БРОКЕРСКИЕ ОПЕРАЦИИ БАНКА

*П.М. Чорба, Г.Б. Дьяченко, М.В. Дьяченко  
г. Белгород, г. Алексеевка*

В последнее время кредитные организации все активнее выходят на биржу в сфере брокерского обслуживания. В связи с этим коммерческие банки начали теснить специализированные инвестиционные институты. В

России уже стало обычным делом, что крупные банки могут выполнять для своих клиентов функции брокера.

Брокерские операции это совершение банком сделок с ценными бумагами в качестве поверенного или комиссионера, действующего на основании договора поручения или комиссии, а также доверенности на совершение таких сделок при отсутствии указаний на полномочия поверенного или комиссионера в договоре [3].

Для того чтобы банк мог активно работать на фондовом рынке и совершать операции с ценными бумагами в качестве брокера, он должен, как и другие профессиональные участники рынка ценных бумаг, получить лицензию от государственного органа – регулятора фондового рынка, коим является Федеральная служба по финансовым рынкам (ФСФР).

Кроме того, при осуществлении брокерской деятельности на рынке ценных бумаг кредитные организации должны придерживаться определенных правил, направленных на поддержание добросовестной конкуренции между участниками и повышение качества обслуживания клиентов и совершения операций [2]. Брокерские операции банк проводит по заявкам клиентов, выполняя агентские функции поверенного, либо комиссионера, либо консультанта.

С юридической точки зрения сделка с ценными бумагами имеет свою специфику в зависимости от того, как действует брокер: как поверенный (по договору поручения) или как комиссионер (по договору комиссии).

Наглядно схему брокерских операций банка можно представить следующим образом (рис. 1).



Рис 1. Схема брокерских операций банка

Доходы банков, осуществляющих брокерское обслуживание, формируются за счет двух основных источников: процентов, полученных с сумм на счетах, и комиссионные. Проценты возникают главным образом с сумм наличных средств на счетах клиентов банков.

Для проведения кредитной организацией купли-продажи ценных бумаг за счет и по поручению клиента на основании брокерского договора открывается пассивный счет 30601 «Средства клиента по брокерским операциям с ценными бумагами и другими финансовыми активами» и 30606 «Средства клиентов- нерезидентов по брокерским операциям с ценными бумагами и другими финансовыми активами».

Коммерческий банк ведет журнал учета брокерских операций, который заполняется ежедневно по итогам каждой операции.

Банки, осуществляющие свою деятельность на рынке ценных бумаг в качестве инвестиционной компании, могут объединять эту деятельность с деятельностью финансового брокера при условии, что деятельность банка в качестве финансового брокера осуществляется только через биржу.

Если банк, выступая в качестве финансового брокера, при осуществлении купли-продажи ценных бумаг по поручению своего клиента будет заинтересован в этой сделке со своим участием, он должен совершить данную операцию через биржу. [1]

Осуществляя сделки на бирже, банк совершает их от своего имени и за свой счет. Таким образом, комиссионные операции со своим собственным участием банк может осуществлять только с теми ценными бумагами, которые допущены к официальной торговле на фондовых биржах. В этом случае банк может не составлять подробного и исчерпывающего отчета об операции, достаточно данных, подтверждающих, что выплаченная или полученная банком цена соответствует официальному биржевому курсу. Банки могут совершать и транзитные комиссионные сделки, т.е. сделки, осуществляемые банками, допущенными к операциям на бирже по поручению других банков и иных кредитных организаций, которые к таким операциям не допущены. [4] Как правило, банки предлагают клиентам воспользоваться брокерским обслуживанием на основных торговых площадках, таких как: секция государственных ценных бумаг ММВБ; секция негосударственных ценных бумаг ММВБ; внебиржевой рынок корпоративных ценных бумаг.

Ежегодно рейтинговые агентства публикуют рейтинги крупнейших брокерских компаний, что позволяет клиентам выбирать ту или иную инвестиционную компанию или банк для наиболее успешного управления своими денежными средствами.

По итогам II полугодия 2009 года, совокупный объем торгов крупнейших брокеров России достиг 311 млрд. долл. Рейтинг крупнейших брокеров России представлен в таблице 1.

Первое место в рейтинге самых активных брокеров во II полугодии 2009 года занимает компания «Финам», чей совокупный оборот составил почти 53 млрд. долл. Компания «БКС» по итогам I полугодия занимает 2

место. Замыкает тройку лидеров ВТБ 24, совокупный оборот этого брокера с начала года составил 27.7 млрд. долл. [7].

Что касается региональных банков Белгородской области, которых на сегодняшний день насчитывается пять (Белгородпромстройбанк, Вэлтонбанк, Белгородсоцбанк, Староосколагропромбанк, Северинвестбанк), то не все они занимаются брокерским обслуживанием клиентов. В таблице 2 представлено несколько региональных банков, оказывающих брокерские услуги клиентам, а также определены некоторые преимущества брокерского обслуживания и наличие системы Интернет торговли.

Таблица 1

**Крупнейшие брокеры России во II полугодии 2009 года**

№	Брокеры	Объем торгов в I полугодии 2009 года	Объем торгов на ММВБ в I полугодии 2009 года	(млн. долл.) Объем торгов на РТС в I полугодии 2009 года
1	ФИНАМ	52 909.14	52 900.70	8.44
2	Брокеркредит-сервис	45 363.48	45 351.30	12.17
3	ВТБ 24	27 720.37	27 720.37	0.00
4	АЛОР	27 422.79	27 422.79	0.00
5	Тройка Диалог	21 860.66	21 351.56	509.10
6	Церих Капитал Менеджмент	15 388.31	15 387.95	0.37
7	ФК Открытие	11 135.42	11 031.10	104.31
8	БД Гленик	10 282.15	10 282.15	0.00
9	АТОН	9 542.07	9 534.24	7.83
10	Альфа-Банк	9 046.12	9 012.43	33.69

В настоящее время наличие у банка системы Интернет торговли является очень важным условием оказания брокерских операций клиенту. Особенно это важно для региональных клиентов, так как это дает значительную экономию на междугородные переговоры. В целом же основным преимуществом Интернет-торговли является получение полной и достоверной информации о текущей ситуации на рынке, возможность совершения сделок в режиме реального времени, а также отсутствие необходимости лично связываться с брокером по телефону для совершения сделок.

Несмотря на кризис, брокерский бизнес развивается, поэтому ведущие компании в ходе осуществления своей деятельности фокусируются на сервисах и технологиях, все больше обращая внимания на розницу.

В настоящее время банки оказывают своим клиентам практически весь перечень услуг на фондовом рынке: брокерское обслуживание, кредитование клиентов денежными средствами и ценными бумагами, предоставление возможности самостоятельно осуществлять торговые операции на рынке (интернет-трейдинг), депозитарное обслуживание, доверительное управление активами, консультационные услуги, аналитическая поддержка. Некоторые банки предлагают свои услуги по обслуживанию сделок на международном валютном рынке (Форекс).

## Региональные банки, осуществляющие брокерское обслуживание

№	Наименование банка	Брокерские операции	Преимущества брокерского обслуживания	Система Интернет-трейдинга
1	Белгородпромстрой-банк (Металлинвестбанк)	- покупка/продажа на всех основных площадках с одного брокерского счета всеми финансовыми инструментами. банк работает в РТС, СГК РТС, в срочной секции FORTS (фьючерсы и опционы), в фондовой секции ММВБ, в секции Срочного рынка ММВБ, в секции Государственных ценных бумаг ММВБ [5]	- обеспечение информационного и аналитического сопровождения - брокерское обслуживание по акциям и корпоративным облигациям на всех площадках осуществляется на основании одного брокерского договора.	система «QUIK»
2	Белгородсоцбанк	- покупка/продажа акций в Секции Фондового Рынка Московской Межбанковской Валютной; - покупка/продажа корпоративных облигаций в СФР ММВБ; - покупка/продажа фьючерсных и опционных контрактов в секции срочных сделок FORTS Фондовой биржи РТС, - операции с ценными бумагами на внебиржевом рынке [6]	- бесплатный доступ к информации и аналитическим материалам ведущих информационных агентств «Интерфакс» и «Прайм-ТАСС» - бесплатное маржинальное кредитование в течение торгового дня.	система «БСБ-Брокер»

Таким образом, несмотря на то, что сегодня многие банки и могут оказывать услуги на фондовом рынке в полном объеме, ни один из них не делает их основой стратегии развития. Для банков основной бизнес это кредитно-депозитные операции, а услуги на фондовом рынке это одно из направлений бизнеса, которое в свою очередь не является основным. Среди российских банков мало специализирующихся исключительно на инвестиционных услугах, поэтому большинство банков предлагают брокерское обслуживание только как дополнительную услугу.

## ЛИТЕРАТУРА

1. Постановление ФКЦБ от 23.03.2001 г. № 6 «Об утверждении Правил осуществления брокерской деятельности при совершении некоторых сделок на рынке ценных бумаг»
2. Банковское дело: учебник/ Под ред. Г.Н. Белоглазовой, Л.П. Кроливецко. – 5-е изд., перераб. и доп. – М.: Финансы и статистика, 2005. – С. 477.
3. Гасанов Г.М. Исторические аспекты и тенденции развития брокерской деятельности, 2005. – С. 114.

4. Киячков А.А., Чалдаева Л.А., Рынок ценных бумаг и биржевое дело. – М.: Юрист, 2008. – С. 704
5. Официальный сайт ОАО Белгородпромстройбанк: <http://Bpsb.ru>
6. Официальный сайт ОАО Белгородсоцбанк: <http://Bsb.ru>
7. <http://rating.rbc.ru>

## МЕТОДЫ ОЦЕНКИ ЭФФЕКТИВНОСТИ УПРАВЛЕНИЯ ПРЕДПРИЯТИЕМ

*Т.В. Сапрыкина*  
*г. Белгород*

Одной из особенностей современной бизнес-среды является растущая скорость и масштабы обеспечения и сопровождения деятельности фирм необходимой экономической информацией и объем информации, порождаемой бюрократическим механизмом, системами учета и отчетности, материалами для сравнения, требованиями общественности. Неоднородность и рассеянность больших массивов информации в среде, с одной стороны, затрудняет любые оценки, в том числе эффективности, а с другой – дает возможность при соответствующих усилиях оценить ее всесторонне, системно, комплексно и – если использовать репрезентативную базу для сравнения и сопоставления – достаточно объективно.

Однако сложность в том, что грани рассмотрения и оценки могут быть диаметрально противоположными – в зависимости от оценивающего или заказчика оценки (рейтинговые агентства, правительство, акционеры, социальные группы и др.) и его целей, то есть, заинтересованности в оценке. Поэтому вначале следует задаться вопросом: кому и для чего необходимо оценивать эффективность предприятия. Далее следует определить условия, при которых оценка возможна.

Эффективность управления может быть оценена по различным взаимодополняющим критериям, например:

- на основе логического обоснования,
- по выполнению плана,
- применение матричного подхода
- применение нормативного метода оценки,
- на основе аудита эффективности и т.д.

Остановимся на некоторых из них подробнее.

В первую очередь в качестве критерия эффективности следует указать логический критерий, или проверку здравым смыслом. Оцениваться может как в целом деятельность соответствующего органа с точки зрения оправданности самого его существования и определения общей и конкретной социальной пользы от его деятельности, как в целом, так и от отдельных мероприятий или направлений его деятельности, внедряемых проектов, принятия новых задач и функций. При этом требуется ответить на вопрос «а что это дает?». В действительности, несмотря на всю тривиальность данного критерия, на практике его несоблюдение оборачивается не-